



**UNIVERSIDAD DEL AZUAY
FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACION
ESCUELA DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACION DE EMPRESAS**

**ANALISIS ECONOMICO FINANCIERO APLICADO A LA
EMPRESA
INDUSTRIAS GUAPAN PERIODO 2003-2006**

**TESIS PREVIA A LA OBTENCION DEL TITULO DE
ECONOMISTA E INGENIERA COMERCIAL**

AUTORES

**MANUEL EDISON PLAZA OCHOA
PATRICIA AZUCENA ROJAS CRESPO**

DIRECTOR

ECO. BLADIMIR PROAÑO

**CUENCA ECUADOR
2007**

DEDICATORIA.

A Dios, a mis padres y hermanos por su valioso apoyo
en la realización de esta tesis.

EDISON

A mi familia;
de manera especial a mis padres
ejemplo vivo del amor y el trabajo
a mis hermanas,
reflejo de mis maneras, apoyo sentido en cada mirada
a mi sobrinita,
que es el retoño eterno del amor
a ellos, a quienes debo lo que soy y seré
y por quienes conozco el significado de la felicidad

PATTY

AGRADECIMIENTO.

Con gratitud agradecemos al Economista Bladimir Proaño por su acertada dirección en la elaboración de esta tesis y de igual manera a todos los señores profesores que dieron la aceptación y aportaron con sus conocimientos y a quienes que con sus importantes sugerencias colaboraron para la elaboración de esta tesis.

INDICE DE CONTENIDOS.

Dedicatoria.....	ii
Agradecimiento.....	iv
Índice de contenidos.....	v
Resumen.....	vii
Abstract.....	viii

INTRODUCCION.....	1
-------------------	---

Capitulo 1 LA EMPRESA Y SU ENTORNO

1.1 Reseña Histórica.....	2
1.2 Misión	2
1.3 Visión.....	2
1.4 Objetivos Estratégicos del plan estratégico 2004-2008.....	3
1.5 Valores.	3
1.6 Análisis de la Industria.....	3
1.7 Análisis del Sector	5

Capitulo 2 SITUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA.

2.1 Estructura Patrimonial.....	15
2.1.1 Análisis de estructura.....	15
2.1.2 Patrimonio.....	18
2.2 ANALISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO Y REQUISITOS DEL CAPITAL DE TRABAJO.....	19
2.3 SOLVENCIA A LARGO PLAZO.....	19
2.3.1 Razón de Endeudamiento (RE).....	19
2.3.2 Razón de Endeudamiento Sobre la Inversión Total (RESIV)	20
2.3.3 Desagregación del Endeudamiento Sobre la Inversión.....	20
2.3.4 Endeudamiento Sobre el Patrimonio.....	21
2.3.5 Razón de Calidad de la Deuda (RCD)	21
2.3.6 Razón de Gastos Financieros Sobre Ventas (RGFSV).....	22

Capitulo 3 ANÁLISIS ECONÓMICO DE LA EMPRESA

3.1 EL ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS: VARIACIÓN EN VENTAS VS VARIACIÓN EN GASTOS; LOS MÁRGENES DE UTILIDAD.	23
3.2 EL PUNTO DE EQUILIBRIO Y EL APALANCAMIENTO OPERATIVO.	23

3.2.1	Apalancamiento Operativo	24
3.2.2	Apalancamiento Financiero.....	24
3.3	EL CASH FLOW	25
3.4	EL ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD: RENTABILIDAD ECONÓMICA Y RENTABILIDAD FINANCIERA.....	26
3.4.1	Rentabilidad Económica (ROA).....	26
3.4.2	Rentabilidad Financiera (ROE).....	27
	CONCLUSIONES.....	28
	RECOMENDACIONES.....	29
	BIBLIOGRAFIA	30

RESUMEN

El presente trabajo contiene una interpretación de la situación financiera histórica de la Compañía Industrias Guapán ubicada en la ciudad de Azogues provincia del Cañar Km. 1½ vía Guapan para el periodo de análisis 2003-2006, basada mediante la aplicación de técnicas básicas de análisis financiero reflejando un diagnóstico de su salud financiera.

Esta empresa muestra una sana estructura financiera con un buen nivel de liquidez y una aceptable rentabilidad sobre el patrimonio y los activos; en definitiva es una empresa que goza de buena salud financiera y con gran potencia de crecimiento.

ABSTRAC

This work contains an interpretation of the historical financial situation of Guapan Industrial Company located in the city of Azogues, Cañar. The analysis considers the period 2003-2006 and is based on the application of financial analysis basic techniques which gave a diagnosis of the company's financial health.

The company shows a healthy financial structure with a good level of liquidity and acceptable profitability over patrimony and assets. In conclusion, it is a company with great growth potential.

INTRODUCCION

La previsión es una de las funciones financieras fundamentales en un sistema financiero por que permite evaluar y determinar la situación económica de la empresa para tener en cuenta las fortalezas y debilidades.

El objetivo de este trabajo, es exponer las ventajas y aplicaciones del análisis de los estados financieros. Estos índices utilizan en su análisis dos estados financieros importantes: el Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas, en los que están registrados los movimientos económicos y financieros de la empresa. Estos son elaborados generalmente al final del periodo de operaciones y en los cuales se evalúa la capacidad de la empresa para generar flujos favorables según la recopilación de los datos contables derivados de los ejercicios económicos.

Para explicar nuestro análisis, utilizaremos como modelo los estados financieros de la Empresa INDUSTRIAS GUAPAN en el periodo 2003 - 2006.

INDUSTRIAS GUAPAN

Capítulo 1

LA EMPRESA Y SU ENTORNO.

1.1 Reseña Histórica

La constitución de la Compañía Industrias Guapán ocurre el 18 de julio de 1955 con un capital social de 25`000.000,00 de Sucres. En un inicio, sus accionistas fueron la Caja de Seguros Social – hoy Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IEES-, Banco Nacional de Fomento, Centro de Reconversión Económica del Austro y los Consejos Municipales de Azogues, Biblián y Cuenca; en el año 1969 el IEES adquiere las acciones del resto de los accionistas a excepción del Banco Nacional de Fomento. A la fecha, del total de la composición del capital social, el 99,98% le corresponde al IEES y el 0,02% al Banco Nacional de Fomento.

En el año 1962 se inicia la construcción de las instalaciones de la compañía, las actividades productivas arrancan en 1965, con una capacidad de 200 Toneladas Métricas Diarias (TMD), en 1966 se amplía su capacidad a 250 TMD. Frente a la creciente demanda del producto y a los óptimos resultados alcanzados; en el año 1992 con tecnología de la compañía norteamericana Fuller se inicia las actividades productivas de la nueva línea con capacidad de producción de 1.100 TMD.

1.2 Misión

Contribuir al desarrollo económico y social de la Región Austral, mediante la producción y provisión de cemento y productos relacionados, de alta calidad."

1.3 Visión

Empresa de alta productividad, competitiva y con valor económico creciente; de reconocido prestigio por la calidad de sus productos, por su excelente servicio al cliente, por su cultura de conservación del medio ambiente, por sus relaciones laborales proactivas; y, con personal profundamente comprometido con la misión empresarial."

1.4 Objetivos Estratégicos del plan estratégico 2004-2008

Con la facilitación de los consultores, el equipo directivo de la empresa identificó los objetivos estratégicos en los siguientes términos:

- 1.- Fortalecimiento de la gestión comercial.
- 2.- Desarrollo de programa de manejo ambiental y relaciones comunitarias.
- 3.- Aseguramiento de la provisión de materias primas y repuestos a largo plazo.
- 4.- Reestructura integral de relaciones laborales.
- 5.- Reconversión tecnológica
- 6.- Mejoramiento del valor económico empresarial
- 7.- Desarrollo de autogeneración eléctrica.

1.5 Valores.

La ejecución de la estrategia y planes operativos no será posible sin la práctica diaria de al menos los siguientes valores empresariales:

- Honestidad en el manejo de los asuntos empresariales
- Respeto por los bienes empresariales y por los derechos de los accionistas
- Respeto a los legítimos intereses de los trabajadores
- Fidelidad con la Misión empresarial
- Compromiso con la Visión de futuro

1.6 Análisis de la Industria

Desde su constitución, la compañía Industrias Guapán S.A. ha cumplido con su objetivo social y aporta en la oferta de cemento que requiere el país. La producción del cemento en el Ecuador abastece el 99% del total de la demanda; para ello existen cuatro fábricas cementeras que son: Cementos Holcim transnacional de propiedad Suiza que cubre el 62 % de la demanda, Cementos Selva Alegre-Lafarge de capitales franceses que cubre el 18% de la demanda, Cementos Guapán que cubre el 12% de la demanda y el 8% de la oferta nacional es entregada por Cementos Chimborazo de propiedad del Banco Nacional de Fomento.

Las perspectivas de crecimiento del sector de la construcción en el Ecuador es promisorio, si consideramos que en los últimos años, a pesar de la crisis económica registrada en el año 2000 y de las posteriores repercusiones que trajo la dolarización, el sector de la construcción fue el único que no registró niveles negativos de crecimiento y en los últimos dos años, en promedio, ha crecido en un notable 7%. En consecuencia los negocios para las compañías cementeras son prometedores y la necesidad de realizar nuevas inversiones es evidente, mismas que tienen que estar acompañadas de la aplicación de herramientas modernas en la administración.

La presencia de la compañía Holcim en la región austral históricamente determinó que se comparta el mercado sin que implique amenazas mutuas entre las competidoras. En el año 2006 la compañía Holcim arranca una moderna planta de hormigón que genera repercusiones en el mercado del cemento. Guapán mantiene una relación de ventas entre fundas y granel de 87% a 13% respectivamente. Con la presencia de Holcim, con integración hacia delante, a través de la hormigonera le permite ofrecer un valor agregado que no se conocía en la región austral en la adquisición de hormigón premezclado; la oferta de este producto con la calidad y servicio que ofrece Holcim no puede ser contrareestado por las compañías hormigoneras locales.

La existencia de un mercado cautivo permitió que las hormigoneras de Cuenca tengan equipos, tecnología y servicio que no les permitió enfrentar la presencia de la transnacional. Las implicancias de este fenómeno en el mercado del cemento premezclado exigió que la compañía Guapán realice el esfuerzo para mantener a estas hormigoneras en el mercado, a través de los precios, sin embargo de ello, se evidencia la imposibilidad de sostenimiento en el mediano y largo plazo que posibilite la supervivencia de éstas. Fenómeno que se explica por cuanto no solo se esta ofreciendo calidad en los servicios sino que su precio en promedio es de 5 dólares más barato que lo que comercializa las hormigoneras de Cuenca. Esta realidad afecta de manera directa a nuestro mercado, pues Holcim a través de su hormigonera cubre los cantones de Cuenca, Gualaceo, Paute, Santa Isabel, Girón, Azogues y Biblián.

1.7 Análisis del Sector

En el año 1962 se inicia la construcción de las instalaciones de la compañía, las actividades productivas arrancan en 1965, con una capacidad de 200 Toneladas Métricas Diarias (TMD), en 1966 se amplía su capacidad a 250 TMD. Frente a la creciente demanda del producto y a los óptimos resultados alcanzados; en el año 1978 la compañía norteamericana Fuller inicia la ampliación de la capacidad de producción a 1.100TMD, sin embargo, por circunstancias de orden legal, en el año 1981 se suspende la ampliación y el inicio de las actividades productivas de la nueva línea arranca en 1992.

La fábrica cementera fue creada con el objetivo de ser una fuente de generación de empleo y lograr desarrollo en una zona de escaso crecimiento industrial y comercial del país. Para ello y aprovechando las reservas de caliza -materia prima básica para la fabricación de cemento que está constituido principalmente por carbonato de calcio- el actual IEES, que en ese entonces dependía directamente del Ministerio de Bienestar Social, invirtió en esta rentable actividad.

INFRAESTRUCTURA

Políticas de Calidad. Industrias GUAPÁN produce Cemento Pórtland Puzolánico de alta calidad, mediante un modelo de gestión y mejoramiento continuo que tiene como objetivo asegurar la total satisfacción de sus clientes, el cuidado del medio ambiente y el desarrollo de sus recursos, la comunidad y el país

Yacimientos.

La provisión de materia prima se realiza tanto de los depósitos mineralizados con alto contenido de carbonato de calcio, de la cantera de Guapán, ubicada a un kilómetro de las instalaciones industriales, así como de los depósitos mineros de La Cría (Parroquia, El Progreso, Cantón Nabón, Provincia del Azuay), ubicada a 126 Km de la Planta; o de la mina Santa Rosa (Parroquia, Octavio Cordero Palacios, Cantón Cuenca, Provincia del Azuay), ubicada a 36 Km. calidad.



Mina Guapán



Mina La Cría

La mayor reserva de Cementos Guapán es la mina Rescate (Cantón Santiago de Méndez, Provincia de Morona Santiago), ubicada a 176 Km de Azogues

Explotación.

Para los procesos de explotación, se utiliza la Tecnología TecNel y TecS; herramientas que permiten realizar voladuras con un mínimo riesgo de proyecciones, con la menor onda sísmica y de bajo nivel sonoro.



Se dispone de un moderno equipo de explotación compuesto de perforadoras, Atlas Copco ECM580, Tamrock DHA500S y Tractores CAT D8., excavadoras CAT 330 CL.



Transporte

El transporte de las diversas materias primas se realiza mediante una flota estratégica de transporte y carguío compuesta por excavadoras CAT 330CL, excavadoras CAT 320CL, cargadoras Frontales CAT 966 y camiones de volteo.



Trituración

El proceso industrial se inicia con la reducción del tamaño de la materia prima procedentes desde las canteras, partiendo de rocas con dimensiones de 1000 mm hasta reducir a un 95% de su tamaño, logrando pasar por una malla de 25 mm. Mediante un triturador de martillos marca Williams Patent Crusher & Pulv. Co, con una capacidad para procesar, en una sola pasada, hasta 350 Toneladas métricas por hora (TMPH).



La materia prima entra con una humedad del 8%, el área de producción tiene un funcionamiento de 8 horas diarias durante 5 días a la semana.

Prehomogenización

Es el área destinada para el almacenamiento del material triturado y la homogeneidad del producto en elaboración mediante el apilamiento y la recuperación.



La maquinaria que realiza la prehomogenización está dentro de un almacén circular, marca Pohlíg – Heckel - Bleichert, que consta de un apilador con capacidad de 600 TPH, almacenando el material en dos pilas según el método Chevron y un recuperador con capacidad de alimentación de 200 TPH.

Molienda del crudo

El objetivo de esta área es el de dosificar y preparar la materia prima de acuerdo a los requerimientos físico-químicos para la elaboración del clinker de cemento.



Se realiza la molienda hasta una finura tal que el retenido en el tamiz de 200 ASTM (75 micras) sea menor al 15 %, con una humedad del producto menor al 0,5 %. El equipo principal es un molino de bolas horizontal, marca Fuller Co con capacidad de 90 TMPH, consta de una cámara de admisión y secado y dos cámaras de molienda con descarga central periférica y un circuito de recirculación de material con separadores de tamaño de partícula tanto estáticos como dinámicos.

Homogenización

El producto de la molienda de crudo es transportado hasta dos silos de homogenización, que tienen una capacidad de 2340 m³ en total. Tienen la función de realizar la mezcla de la harina cruda para mejorar la homogeneidad del material. Este trabajo se lo realiza mediante la inyección de aire comprimido a impulsos para generar un movimiento interno del polvo. En la parte inferior de los silos de homogenización se ubican los silos de almacenamiento con una capacidad de tratar 4500 m³ y el sistema de dosificación para la alimentación al horno con una capacidad de hasta 100 TMPH

Clinkerización y Enfriamiento

Es el área fundamental del proceso de fabricación de cemento; el equipo principal es el horno rotativo, marca FULLER. Con una capacidad de producción de 1.100 TMPD de clinker para cemento. Tiene un diámetro de 4110 mm y 57,91 metros de longitud, revestido interiormente con material refractario, el horno se apoya en tres bases con aros y rodillos que permiten el movimiento y es accionado por un motor de 250 HP de velocidad variable.



Molienda de Acabado

La molienda de cemento o acabado es una parte final del proceso de fabricación. En esta área se dosifican y muelen el clinker, yeso y puzolana, su equipo principal es el molino de bolas, marca FULLER Co; con un diámetro de 3,66 m y una longitud total de 11,28 m, es de tipo horizontal dividido en dos cámaras: la primera de 3,66 de longitud en la que se realiza la molienda gruesa y la segunda de 7,62 m en la que se realiza la molienda fina.



El molino tiene un diseño con descarga axial; es accionado por un motor eléctrico de 3000 HP, con una garantía de producción de 60 TMPH de cemento con una superficie específica media de 4300 cm²/g (blaines). La clasificación del producto se realiza mediante un circuito dinámico con un separador de partículas por aire marca F.L.Smith, modelo OSEPA.

Empaque y Despacho del Cemento

Para la venta de cemento a los consumidores, se dispone de un área totalmente moderna de empaque; la calidad en el peso está certificada por balanzas digitales y controladas mediante sistemas electrónicos con tecnología de punta.



El área está equipada con dos líneas completas de enfundado del cemento con ensacadoras rotativas Haver Boecker con 8 bocas cada una y una capacidad de enfundar 2500 sacos/hora cada máquina. Con servomecanismos automáticos que permiten un flujo continuo y estable en la emisión de sacos. Paralelamente para el despacho a granel se dispone de dos sistemas de alimentación para carros cisterna.

El despacho está controlado a la salida del vehículo de transporte por una moderna báscula electrónica de 80 toneladas de capacidad y certificada por el Instituto Ecuatoriano de Normalización

**EMPRESA INDUSTRIAS GUAPAN.
BALANCE GENERAL**

	AÑOS			
	2003	2004	2005	2006
ACTIVO	47.119.176,93	53.100.828,47	55.296.710,13	60.698.165,07
ACTIVO CORRIENTE	14.155.848,94	20.253.025,44	17.294.511,48	21.995.595,95
ACTIVO DISPONIBLE	4.246.970,33	7.781.359,63	4.340.280,32	3.033.400,41
CAJA Y BANCOS	4.236.470,33	7.781.359,63	3.973.973,46	2.526.753,76
CAJA CHICA	3.200	2.836,02	2.586,02	2.254,02
FONDO ROTATIVO ESPECIAL	5.000	8.000	8.000,00	8.000,00
BANCOS	4.228.270,44	7.770.523,61	3.963.387,44	2.516.499,74
INVERSIONES	10.500	0	366.306,86	506.646,65
INVERSIONES PLAZO FIJO	10.500	0	366.306,86	506.646,65
ACTIVO EXIGIBLE	871.092,69	820.338,45	952.882,71	1.359.944,37
CTAS. Y DCTOS. POR COBRAR	871.092,69	820.338,45	952.882,71	1.359.944,37
CLIENTES POR COBRAR	703.127,11	728.768,53	835.525,46	1.250.330,45
OTROS DEUDORES	167.965,58	91.569,92	117.357,25	109.613,92
ACTIVO REALIZABLE	7.754.111,82	7.806.632,95	10.400.625,34	10.034.463,14
INVT. MAT. PRIMAS PROD-PROC.	3.058.700,38	3.620.117,05	5.082.943,22	4.582.667,75
INVENTARIO MATERIAS PRIMAS	2.244.353,02	2.847.005,33	4.542.870,45	4.356.769,69
INVENTARIO PRODUCTOS EN PROCESO	814.347,36	773.111,72	540.072,77	225.898,06
INVEN. MATERIALES-SUMINISTROS	4.778.066,38	4.199.632,94	5.330.799,16	5.733.241,78
INVENTARIO MATERIALES	2.683.310,43	2.513.770,44	2.942.983,89	3.206.639,45
INVENT. COMBUST. LUBRICANTES	257.649,97	214.254,83	347.571,33	340.669,25
INVENT. MATERIALES DIVERSOS	562.247,29	443.411,40	392.698,67	368.379,38
REPUESTOS Y ACCESORIOS	962.336,89	919.362,44	1.542.566,59	1.536.383,99
INVENT. PRODUCTOS TERMINADOS	312.521,80	108.833,83	104.978,68	281.169,71
PROVIS. OBSOLESCENCIA INV.	-82.654,94	-13.117,04	-13.117,04	-281.749,39
PROVIS. OBSOLESCENCIA INV.	-82.654,94	-13.117,04	-13.117,04	-281.749,39
ACTIVO TRANSITORIO	717.227,83	881.244,08	295.658,76	4.565.193,10
IMPORTA. Y CTAS.POR LIQ.	717.227,83	881.244,08	295.658,76	4.565.193,10
IMPORTACIONES TRANSITO	134.025,03	577.230,54	253.445,41	4.471.395,48
CTAS. POR LIQUIDAR	583.202,80	304.013,54	42.213,35	93.797,62
PRESTAMOS Y ANTICIPOS	566.446,27	2.963.450,33	1.305.064,35	3.002.594,93
PRESTAMOS Y ANTICIPOS	163.549,07	1.029.750,53	592.836,83	2.105.754,80
ANT. PRESTAMOS EMPLEADO	44.839,86	631.007,08	13.106,31	10.479,24
ANTICIPO PROVEEDORES	58.464,21	284.119,59	387.840,79	1.709.333,28
OTROS ANTICIPOS	60.245,00	114.623,86	191.889,73	385.942,28
PAGOS ANTICIPADOS	402.897,20	1.933.699,80	712.227,52	896.840,13
IMPUESTOS Y DIFERIDOS	402.897,20	1.933.699,80	712.227,52	896.840,13
ACTIVO FIJO	31.893.970,71	30.902.708,82	34.545.779,81	34.756.439,24
ACTIVO FIJO NO DEPRECIABLE	368.382,76	1.112.714,66	4.452.877,39	1.637.911,77
TERRENOS Y MEJORAS	368.382,76	1.112.714,66	4.452.877,39	1.637.911,77
TERRENOS	343.379,76	496.699,25	737.283,59	1.061.129,44
PROYECTOS EN CURSO	25.003,00	616.015,41	3.715.593,80	555.545,73
PLAN MANEJO AMBIENTAL				21.236,60
DEPRECIABLES	52.615.102,01	52.233.851,04	56.271.633,35	63.096.367,77
NETO REVALORIZADO	52.615.102,01	52.233.851,04	56.271.633,35	63.096.367,77
DEPRECIACION ACUMULADA	-21.795.725,94	-23.150.153,34	-26.885.026,23	-30.683.607,76
DEPRECIACION ACUMULADA	-21.795.725,94	-23.150.153,34	-26.885.026,23	-30.683.607,76
REVAL. Y CORREC. MONETARIA	706.211,88	706.296,46	706.295,30	705.767,46
REVALORIZACION MONETARIA TERRENOS	706.211,88	706.296,46	706.295,30	705.767,46
ACTIVO NO CORRIENTE	1.069.357,28	1.945.094,21	3.456.418,84	3.946.129,88
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	1.069.357,28	1.945.094,21	3.456.418,84	3.946.129,88
NO CORRIENTES	1.069.357,28	1.945.094,21	3.456.418,84	3.946.129,88
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	5.825,63	5.821,91	5.821,91	10.909,62
ACTIVOS CONTINGENTES	118.394,55	0	0,00	0,00
INVERSIONES LARGO PLAZO	727.040,73	1.463.000,00	2.896.828,48	2.940.943,15
PROY. DE INVEST. Y DESARROLLO	218.096,37	476.272,30	553.768,45	994.277,11

PASIVO	-6.675.195,95	-12.034.081,19	-7.865.619,06	-12.896.135,40
PASIVO CORRIENTE	4.112.678,99	8.158.935,98	-3.035.074,04	-7.517.580,10
CTAS. Y DOC. POR PAGAR	-2.797.378,37	-3.472.055,98	-2.372.310,44	-2.821.971,08
CTAS. Y DOC. POR PAGAR	-2.797.378,37	-3.472.055,98	-2.372.310,44	-2.821.971,08
CTAS. POR PAGAR	-11.438,99	-16.257,69	-13.238,42	-96.334,08
PROVEEDORES	-1.075.310,25	-835.254,27	-630.360,67	-520.644,03
PROVEEDORES DE MATERIAS PRIMAS	-15.510,68	-35.789,77	-18.113,12	-37.564,28
TRANSPORTE DE CALIZA	-90.081,70	-69.213,79	-91.268,15	-211,82
ANTICIPO DE CLIENTES	-26.285,00	-83.681,83	-152.640,29	-61.765,20
ACREEDORES VARIOS	-347.562,70	-19.534,54	-60.114,95	-106.799,02
PROVIS. BENEF. SOCIALES	-145.426,98	-139.030,79	-191.742,04	-243.016,81
APORTES IEES E IMPUESTOS	-1.085.762,07	-2.273.293,30	-1.214.832,80	-1.755.635,84
OTROS PASIVOS CORRIENTES	-1.315.300,62	-4.686.880,00	-662.763,60	-4.695.609,02
RETENCION EN NOMINAS	-23.291,79	-12.954,94	-16.914,35	-16.815,82
RETENCION EN NOMINAS	-23.291,79	-12.954,94	-16.914,35	-16.815,82
OTROS PASIVOS CORRIENTES	-1.292.008,83	-4.673.925,06	-645.849,25	-4.678.793,20
PROVISIONES VARIAS	-480.589,09	-449.280,78	-88.361,78	-85.795,14
DIVIDENDOS ACCIONISTAS	0,00	-3.023.466,52	0,00	-3.813.850,57
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	-811.419,74	-1.201.177,76	-557.487,47	-779.147,49
PASIVO LARGO PLAZO	-2.562.516,96	-3.875.145,21	-4.830.545,02	-5.378.555,30
PROVISIONES L/P	-2.562.516,96	-3.875.145,21	-4.830.545,02	-5.378.555,30
JUBILACION	-2.562.516,96	-3.875.145,21	-4.830.545,02	-5.378.555,30
PROV. JUBILAC. PATRONAL	-2.562.516,96	-3.875.145,21	-4.830.545,02	-5.378.555,30

PATRIMONIO NETO	-40.443.980,98	-41.066.747,28	-44.090.213,80	-47.802.299,61
CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS	-4.523.786,42	-7.683.683,54	-10.707.150,06	-14.419.235,87
CAPITAL DE ACCIONISTAS	-2.000.000,00	-4.817.320,00	-4.817.320,00	-8.529.400,00
RESERVAS	-2.523.786,42	-2.866.363,54	-5.889.830,06	-5.889.835,87
RESERVA DE CAPITAL	-33.383.063,74	-33.383.063,74	-33.383.063,74	-33.383.063,74
RESULTADOS	-2.537.130,82	0,00	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN	0,00	0,00	1.358.762,18	3.227.269,88
CUENTAS DE ORDEN DEUDOR	2.599.501,05	3.056.511,45	4.415.272,63	6.283.779,33
DOCUMENTOS Y VALORES	2.599.501,05	3.056.511,45	4.415.272,63	6.283.779,33
DOCUMENTOS TESORERIA	1.136.501,05	1.588.324,85	2.947.086,03	4.815.592,73
VALORES TESORERIA	1.463.000,00	1.468.186,60	1.468.186,60	1.468.186,60
DEUDORAS POR CONTRA	-2.599.501,05	-3.056.511,45	-3.056.510,45	-3.056.509,45
PASIVO + CAPITAL	-47.119.176,93	-53.100.828,47	-51.955.832,86	-60.698.435,01
UTILIDADES NETAS	0	0	0	0
TOTAL.	-47.119.176,93	-53.100.828,47	-51.955.832,86	-60.698.435,01

EMPRESA INDUSTRIAS GUAPAN.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS.

	AÑOS			
	2003	2004	2005	2006
INGRESOS OPERACIONALES				
VENTAS BRUTAS	28.689.664,96	35.286.450,14	35.139.553,25	42.255.939,48
DESCUENTO EN VENTAS	-37.541,42	-77.048,74	-93.484,03	-173.709,29
VENTAS NETAS	28.652.123,54	35.209.401,40	35.046.069,22	42.082.230,19
INVENTARIO INICIAL MATERIA PRIMA	-2.276.761,42	-2.244.353,02	-2.847.005,33	-4.542.870,45
COMPRA DE MATERIAS PRIMAS	-463.503,20	-1.287.262,01	-1.454.647,96	-1.452.794,97
PRODUCCION MATERIAS PRIMAS	-3.756.825,29	-2.887.737,58	-4.675.274,93	-3.266.220,14
INVENTARIA FINAL MAT. PRIMAS	2.244.353,02	2.846.939,69	4.542.869,42	4.356.769,23
MATERIAS PRIMAS CONSUMIDAS	-4.252.736,89	-3.572.412,92	-4.434.058,80	-4.905.116,33
MANO DE OBRA DIRECTA	-868.390,42	-1.688.009,07	-1.232.584,82	-1.375.373,89
GASTOS DE FABRICACION	-16.234.786,34	-20.927.370,00	-19.748.211,23	-24.022.341,92
INVENTARIO INICIAL PROD. PROCESO	-596.531,46	-814.347,36	-773.111,72	-540.072,77
	-17.699.708,22	-23.429.726,43	-21.753.907,77	-25.937.788,58
COSTOS DE PRODUCTOS EN PROCESO	-21.952.445,11	-27.002.179,35	-26.187.966,57	-30.842.904,91
INVENTARIO FINAL PRODUCTOS EN PROCESO	814.347,36	773.111,72	540.072,77	225.898,06
COSTO DE PRODUCTOS TERMINADOS	-21.138.097,75	-26.229.067,63	-25.647.893,80	-30.617.006,85
INVENTARIO INICIAL DE ROD. TERMINADOS	-294.903,92	-312.521,80	-108.833,83	-104.978,68
PRODUCCION DISPONIBLE	-21.433.001,67	-26.541.589,43	-25.756.727,63	-30.721.985,53
INVENTARIO FINAL PROD. TERMINADOS	312.521,80	108.833,83	104.978,68	281.169,71
COSTO DE VENTAS	-21.120.479,87	-26.432.755,60	-25.651.748,95	-30.440.815,82
UTILIDAD/ PERDIDA BRUTA	7.531.643,67	8.776.645,80	9.394.320,27	11.641.414,37
GASTOS DE OPERACIÓN	-2.581.197,37	-3.448.180,88	-3.883.670,44	-4.548.983,00
GASTOS DE ADMINISTRACION	-2.355.936,24	-3.211.250,61	-3.450.009,03	-3.588.410,00
GASTOS DE VENTAS	-225.261,13	-236.930,27	-433.661,41	-960.573,00
UAI	4.950.446,30	5.328.464,92	5.510.649,83	7.092.431,37
GASTOS FINANCIEROS	-8.155,29	-12.682,60	-11.069,54	-9.913,29
RESULTADO OPERACIONAL	4.942.291,01	5.315.782,32	5.499.580,29	7.082.518,08
INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	220.355,58	1.009.027,64	511.915,47	-56.917,46
OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES	463.327,08	1.169.497,36	667.164,90	676.131,35
OTROS GASTOS NO OPERACIONALES	-242.971,50	-160.469,72	-155.249,43	-733.048,81
PERDIDA-UTILIDAD NETA	5.162.646,59	6.324.809,96	6.011.495,76	7.025.600,62

Capítulo 2

2 SITUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA.

2.1 Estructura Patrimonial.

El análisis de la estructura financiera de la empresa consiste en investigar si las relaciones cuantitativas de las masas patrimoniales activas y pasivas del balance presentan o no posición de equilibrio financiero.

El análisis consiste en un estudio de:

- La estructura que presentan los grandes grupos que componen el activo y el pasivo.
- De su evolución a lo largo de los últimos períodos.
- De las relaciones que mantienen entre sí (equilibrio o solidez).

Los objetivos perseguidos en este estudio son:

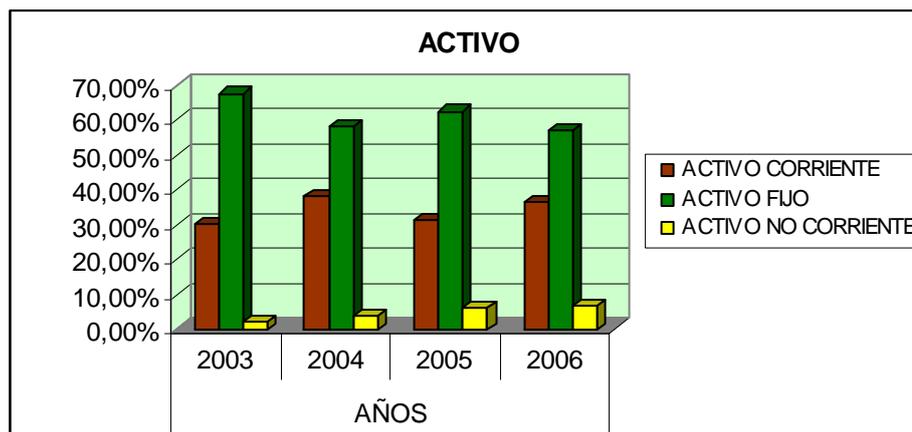
- Conocer y situar a la empresa, a través de un determinado tipo de estructura, tanto por lo que se refiere a los recursos empleados como a las fuentes de financiación.
- Conocer la evolución reciente de dicha estructura.
- Determinar su grado de equilibrio.
- Determinar la capacidad de endeudamiento.
- Evaluar la capacidad de expansión de la empresa.

2.1.1 Análisis de estructura

Es un procedimiento estático que relaciona cada cifra del activo y de los pasivos para con terceros y para con los propietarios, con el total del activo. Expresa las participaciones de cada cuenta o rubro respecto del total de la inversión.

Grado de liquidez y de inmovilización del activo

	AÑOS			
	2003	2004	2005	2006
ACTIVO CORRIENTE	30,04%	38,14%	31,28%	36,24%
ACTIVO FIJO	67,69%	58,20%	62,47%	57,26%
ACTIVO NO CORRIENTE	2,27%	3,66%	6,25%	6,50%



Al 31 de diciembre de 2003, el activo corriente represento aproximadamente el 30,04% del Activo Total. Los Activos Fijos representa aproximadamente el 67,69 %, y el Activo No Corriente representa el 2,27% del Activo Total.

Al 31 de diciembre de 2004, el Activo corriente es del 38,14%, los Activos Fijos representan el 58,20% y el activo no corriente es del 3,66 %, con lo que se observa una menor inversión en activos fijos en el año 2004, esto se debe a que existe una mayor inversión en el activo corriente, con lo que se dispone de mayor liquidez en un menor tiempo.

Al 31 de diciembre de 2005, el activo corriente representa aproximadamente el 31,28% del Activo Total, el Activo fijo representa el 62,47% aproximadamente y Activo no Corriente el 6,25%. En el 2005 se produce una mayor inversión en los Activos Fijos con respecto al 2004.

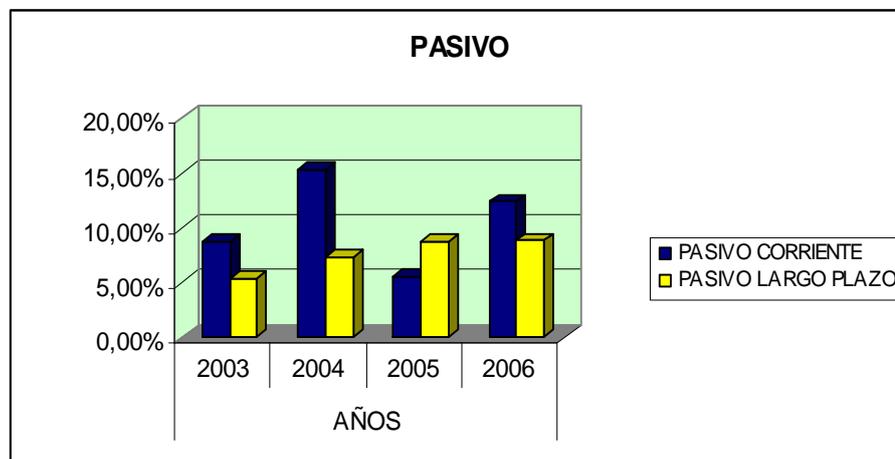
Al 31 de diciembre de 2006, el Activo corriente es del 36,24%, los Activos Fijos representan el 57,26% y el activo no corriente es del 6,50%, con lo que se observa una menor inversión en activos fijos en el año 2006.

En general el comportamiento de los activos durante los años objeto de este análisis, registran un comportamiento más o menos similar con diferencias que no muestran cambios estructurales en su comportamiento.

Pasivos corrientes y no corrientes

Un análisis des las obligaciones de la empresa con terceros.

	AÑOS			
	2003	2004	2005	2006
PASIVO CORRIENTE	8,73%	15,36%	5,49%	12,39%
PASIVO LARGO PLAZO	5,44%	7,30%	8,74%	8,86%



En el año 2003, el pasivo corriente representó el 8,73% de la financiación total y el pasivo a largo plazo fue de 5,44%.

En el año 2004, el pasivo corriente representó el 15,36% de la financiación total y el pasivo a largo plazo fue de 7,30%, se produce un incremento en el pasivo corriente y en el pasivo a largo plazo con lo cual la empresa ha adquirido mayor financiación de terceros.

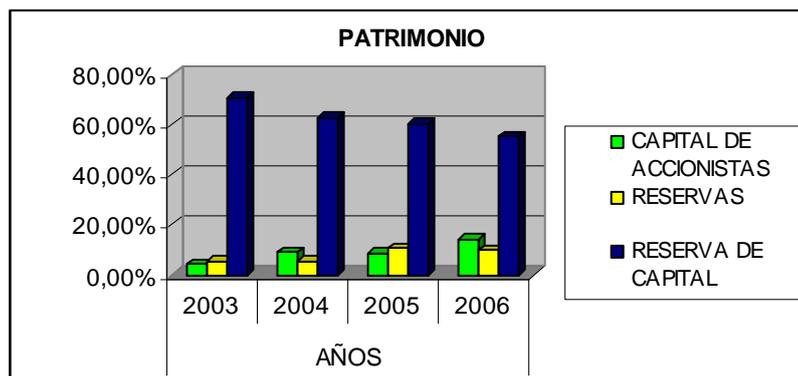
En el año 2005, el pasivo corriente representó el 5,49% de la financiación total y el pasivo a largo plazo fue de 8,74%, se observa una caída de las obligaciones con terceros.

En el año 2006, el pasivo corriente representó el 12,39% de la financiación total y el pasivo a largo plazo fue de 8,86%, se produce un incremento en el pasivo corriente con lo cual la empresa ha adquirido mayor financiación de terceros.

En el año 2006 se observa que las obligaciones de la compañía en el corto Plazo crecen nuevamente, sin embargo el comportamiento muestra una tendencia equilibrada durante los años de análisis.

2.1.2 Patrimonio.

	AÑOS			
	2003	2004	2005	2006
PATRIMONIO NETO	85,83%	77,34%	79,73%	78,75%
CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS	9,60%	14,47%	19,36%	23,76%
CAPITAL DE ACCIONISTAS	4,24%	9,07%	8,71%	14,05%
RESERVAS	5,36%	5,40%	10,65%	9,70%
RESERVA DE CAPITAL	70,85%	62,87%	60,37%	55,00%



Se ha producido una reducción en el capital social pasando del 85,83% en el 2003, al 77,34% en el 2004, en el 2005 fue de 79,73% existe un ligero incremento del capital y en el 2006 se reduce nuevamente al 78,75%; esto en términos porcentuales frente al total del activo y en términos monetarios la evolución absoluta va de USD 40'444 (miles) a 47'802 (miles).

El capital de los accionistas se incrementa en los años subsiguientes siendo estos del 4,24% en el 2003, 9,07% en el 2004, 8,71% en el 2005, y finalmente 14,05% en el 2006, por lo que los accionistas han incrementado sus aportaciones de capital.

Las reservas se han ido incrementando ligeramente de 5,36% en el 2003, al 5,40% en el 2004, 10,65% en el 2005, y 9,70% en el 2006.

Como se puede observar la empresa dispone de la solvencia necesaria para enfrentar eventualidades que se presenten por que la mayor parte de la inversión realizada pertenece a los socios y en un menor porcentaje esta financiado por terceros.

2.2 ANALISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO Y REQUISITOS DEL CAPITAL DE TRABAJO.

El capital de trabajo es el recurso económico destinado al funcionamiento inicial y permanente del negocio, que cubre el desfase natural entre el flujo de ingresos y egresos.

El capital de trabajo sólo se usa para financiar la operación de un negocio y dar margen a recuperar la cartera de ventas. Es la inversión en activos a corto plazo y sus componentes son el efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventario. El capital de trabajo también es conocido como fondo de maniobra, que implica manejar de la mejor manera sus componentes de manera que se puedan convertir en liquidez lo más pronto posible.

CAPITAL DE TRABAJO = ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE

	AÑOS			
	2003	2004	2005	2006
CAPITAL DE TRABAJO	10.043.169,95	12.094.089,46	14.259.437,44	14.478.015,85

La empresa dispone de los suficientes recursos para cubrir sus pasivos corrientes, por lo que la empresa no tiene la necesidad de recurrir a un préstamo para cubrir actividades operativas normales e incluso aquellas que surjan de imprevisto en la empresa.

2.3 SOLVENCIA A LARGO PLAZO.

Miden la capacidad, en el Largo Plazo, de una empresa para hacer frente a sus obligaciones. Indica el grado de compromiso existente entre las inversiones realizadas y el patrimonio de una empresa.

2.3.1 Razón de Endeudamiento (RE)

Indica el grado de endeudamiento de una empresa, en relación a la respuesta de sus Activos.

$$\text{RAZON DE ENDEUDAMIENTO} = \frac{\text{PASIVO CIRCULANTE} + \text{PASIVO A LARGO PLAZO}}{\text{TOTAL ACTIVOS}}$$

	AÑOS			
	2003	2004	2005	2006
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO (RE)	0,14	0,23	0,14	0,21

Por cada unidad monetaria que reciba la empresa, 0.21 unidades monetarias corresponden, y estarían comprometidas a financiar, las deudas de corto plazo y largo plazo, mientras que 0.79 unidades monetarias son financiadas por el capital contable de ésta (es decir, los accionistas).

2.3.2 Razón de Endeudamiento Sobre la Inversión Total (RESIV)

Mide la magnitud que posee el financiamiento por fondos ajenos, dentro del total del financiamiento (conformado por fondos ajenos y propios).

$$RESIV = \frac{(\text{PASIVO CIRCULANTE} + \text{PASIVO A LARGO PLAZO}) * 100}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

	AÑOS			
	2003	2004	2005	2006
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN TOTAL (RESIV)	14,17%	22,66%	14,22%	21,25%

El Activo Total se encuentra financiado en un 21,25% con recursos de terceros.

2.3.3 Desagregación del Endeudamiento Sobre la Inversión

Mide la relación porcentual, entre cada una de las clases de pasivo (tanto a corto, como largo plazo), para con el activo total.

CORTO PLAZO (CP):

$$DESIVCP = \frac{\text{PASIVO CIRCULANTE}}{\text{ACTIVO TOTAL}} * 100$$

	AÑOS			
	2003	2004	2005	2006
DESAGREGACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN C/P	8,73%	15,36%	5,49%	12,39%

El Activo Total se encuentra financiado en un 12,39% con recursos de terceros a corto plazo, es decir por cada unidad monetaria la empresa debe el 0,12, y el 0,88 le corresponde a la empresa.

LARGO PLAZO (LP):

$$DESIVLP = \frac{\text{PASIVO A LARGO PLAZO}}{\text{ACTIVO TOTAL}} * 100$$

	AÑOS			
	2003	2004	2005	2006
DESAGREGACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN L/P	5,44%	7,30%	8,74%	8,86%

El Activo Total se encuentra financiado en un 8,26% con recursos de terceros en el largo plazo, por lo tanto y al corresponder éste a provisiones se determina que la empresa dispone a esas fechas de los recursos necesarios para enfrentarlas.

2.3.4 Endeudamiento Sobre el Patrimonio

Muestra la relación existente entre los fondos obtenidos desde terceros (pasivos en general) y los fondos propios Patrimonio.

$$\frac{\text{ENDEUDAMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO}}{\text{PATRIMONIO NETO}} = \frac{((\text{PASIVO CIRCULANTE} + \text{PASIVO A LARGO PLAZO}) * 100)}{\text{PATRIMONIO NETO}}$$

	AÑOS			
	2003	2004	2005	2006
ENDEUDAMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO	16,50%	29,30%	17,84%	26,98%

Por cada 1 unidad monetaria aportada por los propietarios del patrimonio, se obtiene de terceros un 0,2698 de financiamiento adicional.

2.3.5 Razón de Calidad de la Deuda (RCD)

Razón que califica la calidad de la deuda, en relación al plazo para su cancelación. Cuanto menor sea esta razón, mejor es la calidad de la deuda en términos de plazo, ya que, se estarán cancelando deudas a largo plazo, aunque esto depende del sector en el cual se encuentre la empresa sujeta a análisis.

$$\text{RAZÓN DE CALIDAD DE LA DEUDA} = \frac{\text{PASIVO CIRCULANTE}}{(\text{PASIVO CIRCULANTE} + \text{PASIVO A LARGO PLAZO})}$$

	AÑOS			
	2003	2004	2005	2006
RAZÓN DE CALIDAD DE LA DEUDA (RCD)	0,62	0,68	0,39	0,58

"Óptimo": Lo menor posible.

Por cada unidad monetaria que se adeuda, 0.58 unidades monetarias son a corto plazo.

Así, el 58% de la deuda es al corto plazo, y el 42% es a largo plazo.

2.3.6 Razón de Gastos Financieros Sobre Ventas (RGFSV).

Indica la relación existente entre los gastos financieros incurridos en las actividades de operación, administración, etc., y las ventas obtenidas en el período en el cuál el gasto fue cometido.

$$\text{RGFSV} = \frac{\text{GASTOS FINANCIEROS}}{\text{VENTAS}}$$

	AÑOS			
	2003	2004	2005	2006
RAZÓN DE GASTOS FINANCIEROS SOBRE VENTAS (RGFSV).	0,00028	0,00036	0,00032	0,00024

Si $\text{RGFSV} < 0.04$ ("Óptimo"), los Gastos Financieros son prudentes en relación a las ventas.

CAPITULO III

3 ANÁLISIS ECONÓMICO DE LA EMPRESA

3.1 EL ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS: VARIACIÓN EN VENTAS VS VARIACIÓN EN GASTOS; LOS MÁRGENES DE UTILIDAD.

	AÑOS			
	2003	2004	2005	2006
VARIACION EN VENTAS	-	22,99%	-0,42%	20,25%
VARIACION EN GASTOS	-	33,52%	12,72%	17,21%
MARGENES DE UTILIDAD	-	22,51%	-4,95%	16,87%

La Compañía industrias Guapán a experimentado reducciones en sus ventas en los años 2005 con el – 0,42% y en el 2006 el 20,25% con respecto al año 2004 lo cual provoco una reducción en los márgenes de utilidad esto se debe a que se a producido un incremento en el costo de ventas, lo cual afecta de manera directa a las utilidades de la empresa.

La causa del incremento del costo de ventas se da por el incremento de los costos en los productos en proceso y en los productos terminados, debido a un incremento de las materias primas, la mano de obra y los gastos de fabricación, lo cual produce cambios significativos en las utilidades.

Además las ventas experimentan una reducción debido a la competencia y a la inestabilidad política que se dio en el 2006

3.2 EL PUNTO DE EQUILIBRIO Y EL APALANCAMIENTO OPERATIVO. PUNTO DE EQUILIBRIO.

El punto de equilibrio se utiliza generalmente para determinar el volumen de ventas o nivel de operaciones al cual todos los gastos de una empresa están cubiertos por los ingresos.

	AÑOS			
	2003	2004	2005	2006
PUNTO DE EQUILIBRIO				
COSTO FIJO	-2.364.091,53	-3.223.933,21	-3.461.078,57	-3.598.323,29
GSTOS ADMINISTRACION	-2.355.936,24	-3.211.250,61	-3.450.009,03	-3.588.410,00
GASTOS FINANCIEROS	-8.155,29	-12.682,60	-11.069,54	-9.913,29
COSTO VARIABLE				
VENTAS	28.652.123,54	35.209.401,40	35.046.069,22	42.082.230,19
(-)COSTO VTAS	-21.120.479,87	-26.432.755,60	-25.651.748,95	-30.440.815,82
(-)GASTO VTAS	-225.261,13	-236.930,27	-433.661,41	-960.573,00
(=) MARGEN CONTRIB	7.306.382,54	8.539.715,53	8.960.658,86	10.680.841,37
% MARGEN CONTRIBUCION = MARGEN DE CONTRIBUCION/VENTAS	25,50%	24,25%	25,57%	25,38%
VENTAS DE EQUILIBRIO= CF /%CONTRIBUCION	9270831,66	13292334,87	13536638,44	14177297,81

Como se puede observar la empresa esta produciendo por encima del punto de equilibrio lo cual indica que la empresa utiliza los recursos de manera eficiente y eficaz.

3.2.1 Apalancamiento Operativo

El apalancamiento operativo suele determinarse a partir de la división entre la tasa de crecimiento del beneficio y la tasa de crecimiento de las ventas.

El apalancamiento operativo se refiere a las herramientas que la empresa utiliza para producir y vender, esas herramientas son las maquinarias, las personas y la tecnología. Las maquinarias y las personas están relacionadas con las ventas, si hay esfuerzo de marketing y demanda entonces se contrata más personal y se compra mayor tecnología o maquinaria para producir y satisfacer las demandas del mercado.

Cuando no existe apalancamiento, se dice que la empresa posee capital inmovilizado, eso quiere decir, activos que no producen dinero

$$GAO = \frac{UTILIDAD\ BRUTA}{UAI}$$

	AÑOS			
	2003	2004	2005	2006
GAO APALANCAMIENTO OPERATIVO	1,52	1,65	1,70	1,64

Por lo tanto, por cada cambio porcentual de 1% incremento o decremento de las ventas habrá un cambio porcentual del 1,64% en el 2006 en los UAI. Además el GAO experimenta una reducción en 2006 pasando de 1,70 a 1,64 lo cual indica un menor cambio porcentual en las ventas afectando a la UAI.

3.2.2 Apalancamiento Financiero

Introduce el endeudamiento sobre la rentabilidad de los capitales propios. La variación resulta más que proporcional que la que se produce en la rentabilidad de las inversiones. La condición necesaria para que se produzca el apalancamiento

amplificador es que la rentabilidad de las inversiones sea mayor que el tipo de interés de las deudas.

Se denomina apalancamiento a la posibilidad de financiar determinadas compras de activos sin la necesidad de contar con el dinero de la operación en el momento presente

$$GAF = \frac{UAII}{UAII - INTERESES}$$

	AÑOS			
	2003	2004	2005	2006
GAF APALANCAMIENTO FINANCIERO	1,002	1,002	1,002	1,001

Por consiguiente, un cambio porcentual de 100% de la UAII, incremento o decremento dará como resultado un cambio igual en las utilidades para los accionistas.

3.3 EL CASH FLOW

En finanzas y en economía se entiende por flujo de caja o flujo de fondos (en inglés cash flow) los flujos de entradas y salidas de caja o efectivo, en un período dado.

Son las entradas y salidas de efectivo en oposición a los ingresos y gastos que se reportan para calcular las utilidades netas, generadas por una empresa durante un periodo determinado, se resalta en este concepto la estructura del flujo de caja tanto de los accionistas como de la empresa.

El estudio de estas herramientas será de gran utilidad para el desarrollo del presente ensayo, para lo cual la aplicación de los mismos nos va a facilitar un desarrollo y un correcto estudio de la situación de la empresa.

FLUJO DE CAJA

	AÑOS			
	2003	2004	2005	2006
FLUJO DE CAJA				
+ INGRESOS OPERACIONALES	28.652.123,54	35.209.401,40	35.046.069,22	42.082.230,19
- COSTO DE VENTAS	-21.120.479,87	-26.432.755,60	-25.651.748,95	-30.440.815,82
(=) UTILIDAD BRUTA	7.531.643,67	8.776.645,80	9.394.320,27	11.641.414,37
+ OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES	463.327,08	1.169.497,36	667.164,90	676.131,35
- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-2.355.936,24	-3.211.250,61	-3.450.009,03	-3.588.410,00
- GASTOS DE VENTAS	-225.261,13	-236.930,27	-433.661,41	-960.573,00
- GASTOS FINANCIEROS	-8.155,29	-12.682,60	-11.069,54	-9.913,29
- OTROS GASTOS NO OPERACIONALES	-242.971,50	-160.469,72	-155.249,43	-733.048,81
(=) UTILIDAD OPERACIONAL	5.162.646,59	6.324.809,96	6.011.495,76	7.025.600,62
- 15% PARTICIPACION TRABAJADORES	774.396,99	948.721,49	901.724,36	1.053.840,09
(=) UTILIDAD ANTES DE IR	4.388.249,60	5.376.088,47	5.109.771,40	5.971.760,53
- 25% IMPUESTO A LA RENTA	1.097.062,40	1.344.022,12	1.277.442,85	1.492.940,13
(=) UTILIDAD ACCIONISTAS	3.291.187,20	4.032.066,35	3.832.328,55	4.478.820,40
+ DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIONES		1.354.427,40	3.734.872,89	3.798.581,53
FLUJO DE CAJA	3.291.187,20	5.386.493,75	7.567.201,44	8.277.401,93

3.4 EL ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD: RENTABILIDAD ECONÓMICA Y RENTABILIDAD FINANCIERA.

3.4.1 Rentabilidad Económica (ROA)

Indica el rendimiento medio que obtiene una empresa como consecuencia de sus inversiones en activos.

La rentabilidad económica o de los activos empleados, mide la productividad del capital total empleado, sin tener en cuenta la fuente de financiación utilizada, quedando libre así de las distorsiones contables que surgen del principio contable del devengo.

$$\text{RENTABILIDAD ECONÓMICA (ROA)} = \frac{\text{UAI}}{\text{ACTIVOS}}$$

	AÑOS			
	2003	2004	2005	2006
ROA RENTABILIDAD ECONOMICA	10,51%	10,03%	9,97%	11,68%

Por cada unidad monetaria invertida en activos, la empresa obtiene de utilidad netas 0,11 unidades monetarias en el 2006.

3.4.2 Rentabilidad Financiera (ROE)

La rentabilidad financiera o de los fondos propios, denominada en la literatura anglosajona return on equity (ROE), es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios. Además, una rentabilidad financiera insuficiente supone una limitación por dos vías en el acceso a nuevos fondos propios. Primero, porque ese bajo nivel de rentabilidad financiera es indicativo de los fondos generados internamente por la empresa; y segundo, porque puede restringir la financiación externa.

$$\text{RENTABILIDAD FINANCIERA (ROE)} = \frac{\text{BENEFICIO NETO}}{\text{RECURSOS PROPIOS}}$$

	AÑOS			
	2003	2004	2005	2006
ROE RENTABILIDAD FINANCIERA	12,76%	15,40%	13,63%	14,70%

Por cada unidad monetaria de recursos propios invertida, los accionistas de la empresa reciben 0,14 unidades monetarias en el 2006.

CONCLUSIONES

Realizar el análisis económico y financiero a los Estados Financieros de la Compañía Industrias Guapan a través de herramientas financieras para obtener conclusiones válidas para la toma de decisiones.

Realizar un estudio o diagnóstico serio y profundo de su estructura patrimonial o financiera y ajustar a tiempo los errores que desvían los resultados esperados.

Con el trabajo realizado se puede observar que la empresa dispone de los recursos necesarios para cubrir sus deudas a corto plazo.

Determinar una estructura óptima de capital que es la mezcla de deudas y de capital contable para maximizar el precio de las acciones y atraer nuevos inversionistas para el desarrollo de nuevos proyectos con el fin de reducir los costos variables y mejorar las utilidades.

RECOMENDACIONES

Establecer nuevas estrategias de publicidad para dar mayor difusión a su principal fortaleza que es la calidad del producto.

Desarrollar nuevos proyectos dentro de la zona para aumentar la productividad de empresa reduciendo los costos y optimizando los recursos de manera eficiente.

Industrias Guapan debe continuar con su proceso de modernización, ampliar la capacidad productiva, desarrollar productos alternativos a la producción de cemento, disminuir los costos de producción

Establecer una política de reducción de costos fijos, en base a estudios que respondan a las actuales exigencias de la empresa y acordes a la modernización de sus procesos. Por que estos costos se han incrementado en los últimos años reduciendo las utilidades.

Financiamiento para el pago de energía eléctrica, planta privada de procesamiento de cemento entre otros a través del endeudamiento a mediano y largo plazo.

BIBLIOGRAFIA.

AUTOR: ESTUPINAN GAITAN, RODRIGO; ESTUPINAN GAITAN, ROLANDO.

TITULO: Análisis financiero y de gestión/ Ecoe Ediciones. Bogotá. 2003. Ilus. Graf.

AUTOR: GITMAN, Lawrence J, Principios de Administración financiera edición Tercera, 2003.

AUTOR: SCOTT BESLEY, EUGENE F. BRIGHAM

TITULO: Fundamentos de administración financiera. McGraw-Hill

AUTOR: JOSEP FAUS.

TITULO: Finanzas Operativas. Estudios y Ediciones IESE, S.L.

AUTOR: ZAMORANO GARCIA, ENRIQUE

TITULO: Equilibrio financiero de las empresas/ Instituto Mexicano de Contadores Públicos. México. 1993. 229 p. Es.

<http://www.monografias.com/trabajos28/ratios-financieros/ratios-financieros.shtml>

http://www.wikilearning.com/ratios_financieros-wkc-12588.htm